

BMM Créactif

Actif net	Performance	V. L.
30/12/2011	depuis le 31/12/2010	30/12/2011
12 904 511 €	-4,62%	11 882,61 €

Objectif de gestion : La gestion vise à réaliser une performance supérieure à son indice de référence composé de 40 % de l'indice Dow Jones Eurostoxx et de 60% de l'indice EUROMTS 3-5 ans. Le portefeuille est investi dans les grandes classes d'actifs selon un processus "top down", en fonction des données macro-économiques et des anticipations du gérant. Néanmoins, l'allocation entre les catégories d'investissement ne fait pas l'objet d'un processus formalisé mais reste à la discrétion du gérant.

Niveau de risque

	Faible	Moyen	Fort	Très fort
Code ISIN	FR0010722322			
Forme Juridique	FCP			
Date Création	24/04/2009			
Devise	Euro			
Affectation du Résultat	Capitalisation			
Valorisation	Hebdomadaire. Vendredi			
Souscriptions/Rachats	Ordres reçus vendredi avant 11h30			
Indice de référence	40% Dow Jones Eurostoxx +			
Catégorie AMF	FCP Diversifié			
Horizon de Placement	5 ans			
Souscription Minimum	1 part			
Commissions	Souscription/Rachats : néant Frais de gestion : dégressifs - de 0 à 7 millions : 0,50% maximum - au-delà de 7 millions : 0,20% maximum Commission de surperformance annuelle : 20% TTC de la surperformance de l'OPCVM par rapport à la performance de son indice composite.			
Société de Gestion	Martin Maurel Gestion Institutionnelle N° Agrément AMF : GP02032			
Dépositaire	Banque Martin Maurel			
Publication des VL	www.martinmaurel.com			

Commentaire de gestion

En décembre, Mario Draghi a appelé à une convergence des gouvernements vers un accord budgétaire et a souligné l'importance du rôle de la banque centrale dans la résolution de la crise en zone euro. Ainsi, le sommet du Conseil Européen des 8 et 9 décembre s'est conclu sur un accord gouvernemental qui va introduire des règles budgétaires plus strictes. Néanmoins les investisseurs n'ont pas été rassurés sur les capacités de l'Italie et de l'Espagne à se re-financer en 2012. Sur le marché obligataire, après les espoirs d'un signal d'une intervention massive de la BCE permettant de plafonner les rendements souverains, le rendement à 10 ans du BTP s'est détendu de 140 pb à 5,85 % avant de se fixer à 6,5 % post BCE. La déception des mesures prises a entraîné à nouveau une tension des taux des Etats périphériques et une poursuite de la détente des taux des Etats jugés sûrs (Etats-Unis et Allemagne). Ainsi, le 10 ans américain s'est détendu de 1,92 % à 1,88 % tandis qu'en France, le taux de l'OAT à 10 ans est passé de 3,69 % à 3,15 %. Les spreads des pays européens à 5 ans se sont globalement resserrés de 172 pb, 107 pb et 48 pb pour respectivement l'Espagne, l'Italie et la France. Les spreads de crédit se sont également réduits de 33 pb pour les émetteurs "Investment Grade", de 90 pb pour les émetteurs "High Yield". Sur le marché monétaire, Mario Draghi a de nouveau baissé le taux directeur de la BCE de 0,25 % à 1,00 % et a annoncé une série de mesures exceptionnelles pour faciliter l'accès aux liquidités pour les banques européennes telles que la mise en place de deux opérations de refinancement à 3 ans en décembre et en février dans le but d'empêcher le tarissement du crédit en zone euro. Malgré l'opération d'emprunt record de 489 milliards, les excédents de liquidités dans le marché restent très importants (au-delà de 400 Mds d'euros). Dans le même temps, le coût de la liquidité a continué de progresser de +20 pb jusqu'à Eonia +100 pb à 3 mois pour les émetteurs bancaires, les émetteurs corporate se faisant rares. L'Euribor 3 mois et la moyenne de l'Eonia ont respectivement baissé de 1,48 % à 1,36 % et de 0,80 % à 0,62 %. La courbe des taux monétaires euro s'est légèrement aplatie de 0,11 % : taux au jour le jour à 0,25 % et 1 an à 1,35 %. Les marchés actions ont terminé à +10,60 % sur le mois grâce à un improbable rallye de quelques jours. Sur le marché des changes, l'euro a de nouveau baissé contre dollar de plus de 2 % (de 1,3239 à 1,2961) et contre yen de 3 % (de 102,91 à 99,66).

Dans ce contexte, nos investissements en titres de maturités inférieures à 2 ans ont augmenté de 13 % à 15 % du portefeuille malgré le remboursement d'une obligation EON fin novembre et avec le basculement de deux titres dans cette catégorie : BNP et Metro. Par conséquent, nos investissements en obligations supérieures à deux ans ont baissé de 17 % à 13 %. Nos investissements en obligations à taux variables indexées sur l'Euribor 3 mois sont quasiment inchangés à 18 % du portefeuille. Notre position sur la dette émergente par le biais d'un OPCVM Schroeders est stable à 4,5 % du portefeuille. Cette classe d'actifs a eu une contribution à la performance nulle sur la période. Nos investissements sur les obligations indexées sur l'inflation sont inchangés à 1 % et ont fortement souffert sur le mois. Notre position sur les obligations convertibles est stable à 2,5 %. Leur contribution a été largement positive de 0,08 % en décembre. En ce qui concerne les actions, sur opportunités, nous avons poursuivi l'allègement de notre position de 38 % à 37 % par la vente d'une partie de notre position sur le marché allemand par le biais des contrats DAX. Notre exposition sur l'Allemagne s'élève à 2,30 % à fin décembre contre 4 % à fin novembre. Nos expositions actions sur les autres zones géographiques, Etats-Unis, Japon et émergent sont inchangées.

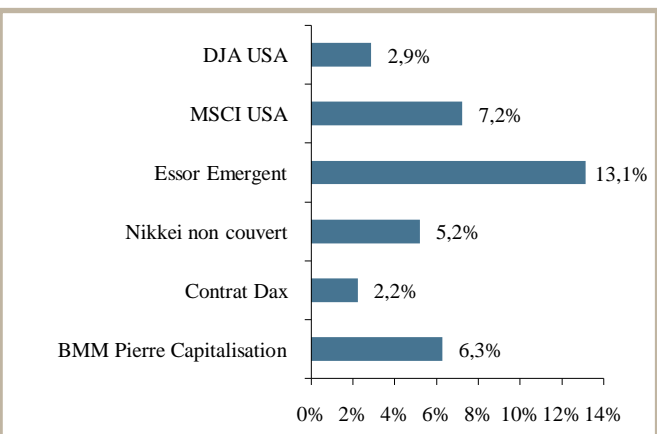
La sensibilité de BMM CREATIF s'établit à 0,57 à fin décembre, son rendement est de 2,23 %. Depuis le 31 décembre 2010, le fonds réalise une performance de -4,62 %.

Pierre Lecce / Florence de Roux

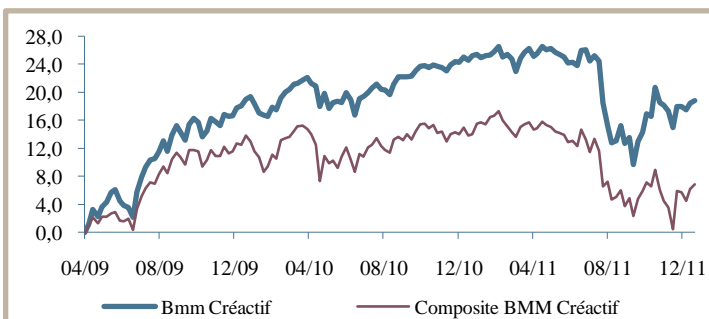
Performance*

	Performance (%)						Volatilité
	Début année	4 sem.	3 mois	1 an	3 ans	Création	
Fonds	-4,62	0,74	5,24	-4,62		18,83	10,87
Référence	-6,18	0,81	1,90	-6,18	6,06	6,80	11,60

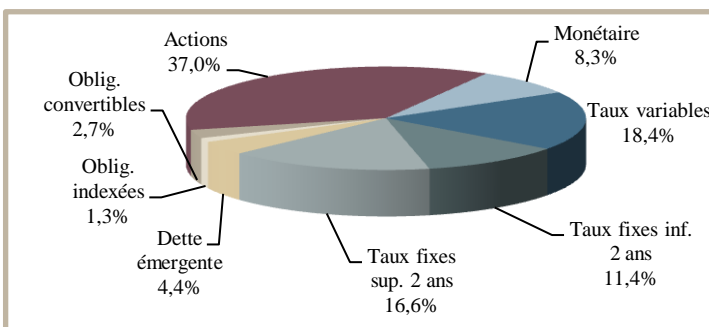
Répartition des actions



Performances cumulées (en %)*



Répartition du portefeuille



* Source Europerformance

Document non contractuel. Les performances passées ne sont pas garantes des performances futures ; elles s'apprécient à l'issue de la durée de placement. Le Commissaire aux Comptes n'a pas certifié les chiffres à la date de parution de cette fiche mensuelle. Le Prospectus est à votre disposition auprès de votre contact habituel.